纺织服装

社零数据点评

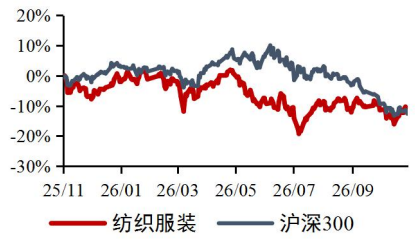
同步大市-A(维持)

10 月国内社零同比增长 0.4%，限上纺织服装增速-2.0%

2026 年 11 月 16 日

行业研究/行业快报

纺织服装行业近一年市场表现



资料来源：常闻，山西证券研究所

相关报告：

【山证纺织服装】9 月国内社零同比增长 1.1%，限上纺织服装增速由负转正-【山证纺服】社零数据点评 2026.10.20

【山证纺织服装】8 月国内社零同比增长 0.4%，金银珠宝降幅有所扩大-【山证纺服】社零点评 2026.9.16

分析师：

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

孙萌

执业登记编码：S0760523050001

邮箱：sunmeng@sxzq.com

事件描述：

- 11 月 16 日，国家统计局公布 2026 年 10 月社零数据。

事件点评：

- **10 月国内社零同比增长 0.4%，表现弱于市场一致预期。**2026 年 10 月，国内实现社零总额 4.65 万亿元，同比增长 0.4%，增速较上月放缓 0.7pct，弱于市场一致预期。2026 年 10 月，除汽车以外的消费品零售额同比增长 2.5%，增速较上月放缓 1.4pct。2026 年 1-10 月，国内实现社零总额 41.65 万亿元，同比增长 1.0%。按消费类型分，2026 年 10 月餐饮收入同比增长 0.7%；商品零售同比增长 0.3%。2026 年 9 月，我国消费者信心指数为 89.0，环比下降 0.5。

- **分渠道来看，线上增速略好于线下。**2026 年 1-10 月，全国网上商品和服务零售额 16.98 万亿，同比增长 3.7%；其中，网上商品零售额整体同比增长 2.9%；在网上商品零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 15.3%、1.8%、0.1%。网上服务零售额 6.25 万亿元，增长 5.0%，增速快于实物商品。按零售业态分，1—10 月份，限额以上零售业单位中便利店、超市零售额同比分别增长 5.1%、3.5%；专业店、百货店、品牌专卖店零售额分别下降 2.2%、3.5%、11.0%。

- **10 月纺织服装社零增速为负，金银珠宝社零降幅扩大。**2026 年 10 月，限上化妆品同比增长 2.8%，增速环比放缓 2.6pct；限上金银珠宝同比下降 28.7%，降幅较上月扩大 19.1pct，其中 2026 年 10 月上金所 AU9999 加权均价为 884 元/克，同比下降 5.8%，环比下降 5.7%，金价持续回落叠加去年同期较高基数继续压制购金需求；限上纺织服装同比下降 2.0%，再次转负；限上体育/娱乐用品同比增长 1.0%，有所企稳。2026 年 1-10 月，限上化妆品、金银珠宝、纺织服装、体育/娱乐用品同比增长 5.6%、-5.4%、3.8%、-2.9%。此外，10 月限上汽车类零售额同比大幅下降 21.4%，仍是社零的主要拖累项。

投资建议：

品牌服饰板块：2026 年 1-10 月，纺织服装社零同比增长 3.8%，10 月增速再次转负，预计与今年双十一促销期缩短、假期安排的错月影响有关。我们建议关注终端表现稳健的品牌公司，三条主线：（一）运动板块，推荐品牌矩阵丰富、费用管控见效的安踏体育；超品店模型跑通、业绩确定性高的 361 度。（二）家纺板块，大单品策略不断深化，促进连带率提升及流水稳健增

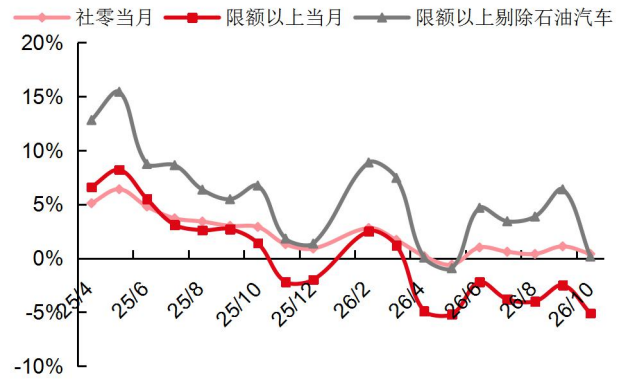
长，推荐罗莱生活，建议关注水星家纺、富安娜。（三）品牌服饰板块，建议积极关注森马服饰、歌力思，公司终端销售稳健，均具备经营端控费逻辑，利润弹性可期。

纺织制造板块：推荐业绩超预期的辅料公司伟星股份；关注龙头公司华利集团、裕元集团、申洲国际在下半年的订单改善及盈利提升节奏。上游端，棉纺及毛纺公司受益于原材料价格上涨，接单景气度较高，全年维度看，业绩确定性强，且股息率较高。推荐新澳股份、百隆东方。

黄金珠宝板块：2026 年 1-10 月，金银珠宝社零同比-5.4%，10 月单月降幅再次扩大；2026 年，在金价自高位持续回落及去年终端销售高基数背景下，首饰消费承压。建议关注产品力领先、终端销售表现较好的潮宏基、老铺黄金、周大生。

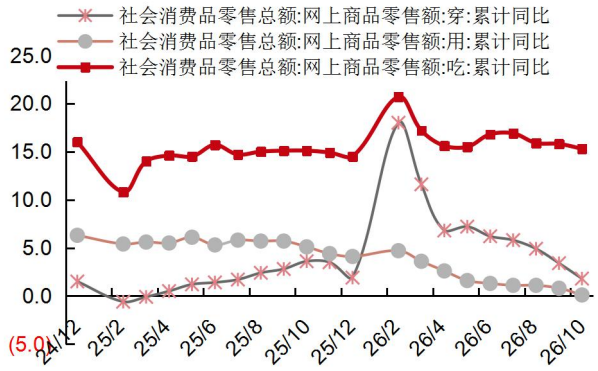
风险提示：国内终端消费表现不及预期；行业竞争加剧；原材料价格大幅波动；金价大幅波动。

图 1：国内社零及限额以上消费品零售情况



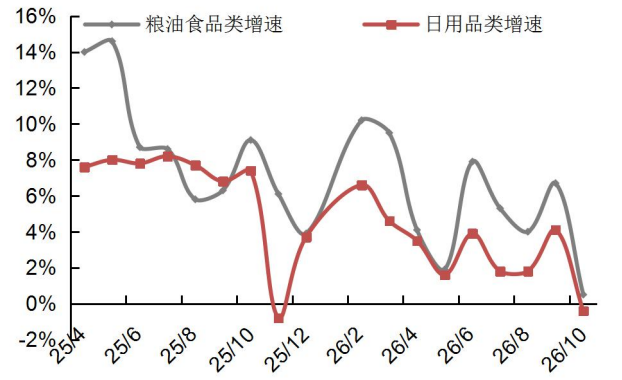
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 2：国内商品零售额增速及线上分品类增速（单位：%）



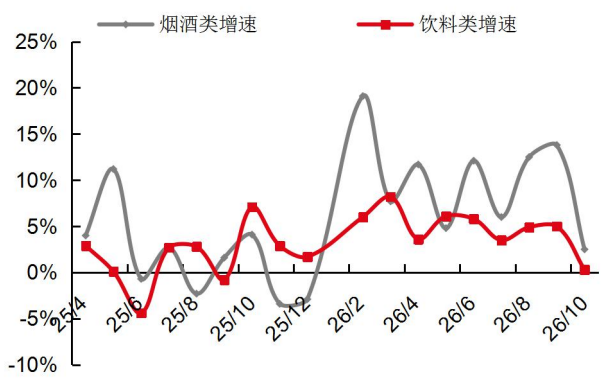
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 3：偏向**必选消费品**的典型限额以上品类增速



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 4：偏向**必选消费品**的典型限额以上品类增速



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 5：偏向**可选消费品**的典型限额以上品类增速

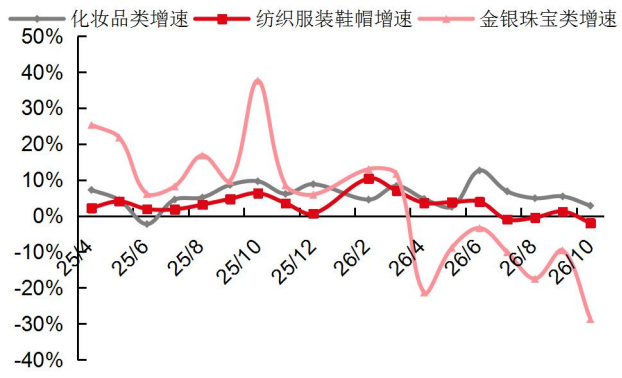
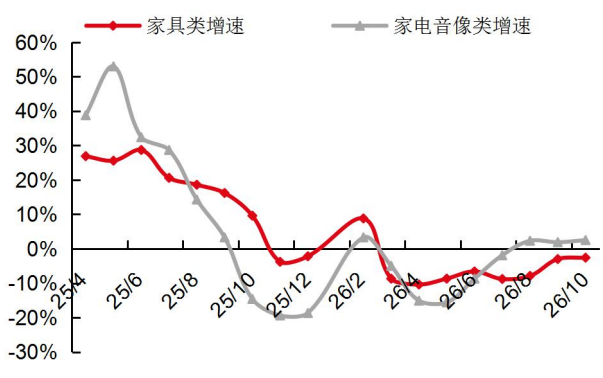


图 6：地产相关典型限额以上品类增速



资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

深圳
广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号华润金融大厦 23 楼

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

